



ArundoRe
PARIS



Always around

Management



Bertrand LABILLOY
Directeur Général



Laurent MONTADOR
Directeur Général Adjoint



Isabelle BION
Directrice Financière



Sylvie CHANH
Directrice Juridique, Sinistres
et Services



Mathieu HALM
Directeur Rétrocession, Capital
alternatif et Secrétaire du
Conseil



Jérôme ISENBART
Directeur de l'Actuariat et des
Risques



Sébastien JALLET
Directeur des Investissements



Marlène LARSONNEUR
Directrice des Ressources
Humaines, Communication et
Moyens Généraux



Hind MECHBAL
Directrice des Systèmes
d'Information



Hervé NESSI
Directeur Souscription Marchés

Historique

1946

Création de la Caisse Centrale de Réassurance, une entreprise publique habilitée à faire des opérations commerciales de réassurance.

1970

Création de Scor et privatisation des activités concurrentielles.
Développement de la réassurance de marché en parallèle des activités de réassurance publique (risques de guerre, risque nucléaire et terrorisme).

2016

Création de CCR Re, filiale entièrement détenue par CCR, dédiée aux activités de réassurance de marché.
Structuration de l'entreprise (CCR prend la forme d'une société anonyme et développe à nouveau la réassurance de marché).

2023

Cession du contrôle de CCR Re à SMABTP et MACSF, à l'occasion d'une augmentation du capital de 200 M€.

2025

CCR Re devient Arundo Re.





Arundo Re, Always around

En janvier 2025, CCR Re devient Arundo Re, marquant une nouvelle étape dans la transformation initiée en 2016 et accélérée en 2023 avec une augmentation de capital de 200 M€, portée par le consortium composé de SMABTP et MACSF. Ce changement de marque incarne l'évolution stratégique de l'entreprise et sa volonté de renforcer son positionnement sur le marché international.

Le choix du nom Arundo, traduction latine du mot roseau, fait écho à la célèbre fable de Jean de La Fontaine, symbole de résilience et d'adaptabilité - des valeurs essentielles dans l'univers de la réassurance.

Fidèle à son héritage d'entreprise publique et à son esprit mutualiste, Arundo Re conjugue solidité et agilité pour répondre aux défis de ses clients. Grâce à une vision globale et une compréhension fine des enjeux locaux, elle se positionne comme un partenaire de confiance.

Nos valeurs

Humanité

La Nature est plus grande que l'Homme et la modestie et l'empathie sont le fondement de notre relation aux autres.

Solidité

Face aux catastrophes, nous incarnons dans le temps long le soutien grâce auquel nos clients peuvent sereinement affronter l'avenir.

Clarté

La confiance est au coeur de la réassurance et elle s'appuie sur des solutions simples, fermes et transparentes pour résoudre les problèmes complexes.

Vitalité

Notre contribution au Progrès exige que nous soyons en permanence agiles, ouverts aux innovations et moteurs du changement. Nous sommes agiles, capables de porter les innovations.

Bertrand LABILLOY,

Directeur Général

Laurent MONTADOR,

Directeur Général Adjoint

Profil

Arundo Re est le second réassureur international basé à Paris. Entreprise à taille humaine, elle s'appuie sur des équipes expertes, engagées et multiculturelles opérant dans les branches traditionnelles de la réassurance - **dommages aux biens, responsabilité civile, vie et santé**, ainsi que sur des segments **spécialités** tel que le crédit, la marine, l'aviation, le spatial et l'agro.

Arundo Re bénéficie depuis juillet 2023 d'une notation S&P A avec perspective stable et d'une notation AM Best A avec perspective stable.

Notre présence de longue date et notre réseau international de spécialistes nous ont permis d'acquérir une connaissance approfondie du marché et des dernières tendances mondiales, ainsi qu'une compréhension détaillée de nos clients et de leurs attentes.

Entreprise engagée et responsable, Arundo Re intègre les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au cœur de ses activités de réassurance et d'investissement. Sa politique de souscription et d'investissement, menée depuis 2016, a permis un **développement soutenu du portefeuille, une amélioration continue de la rentabilité et un renforcement de la solidité financière.**

Arundo Re offre à ses clients un service de qualité, compétitif, sur-mesure et innovant en lien avec ses objectifs de solvabilité et de rentabilité. La proximité, l'écoute attentive et la compréhension fine des enjeux de nos clients, quelle que soit leur taille, sont privilégiées. Nous sommes profondément impliqués dans la création de produits uniques.

Vous pouvez compter sur l'engagement, à vos côtés, de nos équipes internationales qui allient expertise technique et expérience commerciale. Souscripteurs qualifiés, passionnés, polyglottes, travaillant dans un environnement multiculturel, ils sont à votre écoute pour vous proposer des solutions au plus proche de vos besoins.

Arundo Re, Always around



Investissement Responsable

Chiffres clés 2024

Arundo Re utilise la mise en transparence des investissements en fonds ouverts pour avoir une vue cohérente globale des indicateurs de durabilité pour l'intégralité du portefeuille. Cette démarche volontaire est considérée comme fondamentale par Arundo Re qui accède ainsi à des données exhaustives et de qualité.

1,2 Md €
d'actifs ESG

96 %
du portefeuille d'actifs
mis en transparence,
dont 84 % de fonds
collectifs

4,5 %
du portefeuille composé
d'obligations durables
détenues en direct (4,9 %
avec le portefeuille canadien)

100 %
des encours gérés par
des sociétés de gestion
signataires des PRI*

87 %
des surfaces des immeubles
résidentiels et tertiaires
alimentés en énergie verte



Adhérent au CDP depuis 2023
(ex Carbon Disclosure Project)

Signatory of:



Signataire des PRI*

Risque ESG faible : négligeable exposition aux émetteurs ayant un risque aigu et élevé et faisant face à une controverse sévère et/ou très sévère.

Climat : baisse de l'empreinte carbone (scopes 1,2 et 3) en 2024 de 21 % (-33 % depuis 2022). Sortie du charbon et des hydrocarbures non conventionnels d'ici 2030.

Biodiversité : seulement 9 % des encours sous gestion ont un impact très élevé sur la biodiversité. 17 % des encours sous gestion ont une forte dépendance vis-à-vis de la biodiversité.

Risques climatiques : portefeuille résilient face au risque de transition et risques physiques.

*PRI: Principes pour l'Investissement Responsable

La Stratégie d'Investissement Responsable

Des piliers solides pour un investissement responsable et une performance de long terme

Ambition	S'ENGAGER, MESURER, FINANCER en faveur de la transition écologique juste en intégrant les risques liés au réchauffement climatique et à l'érosion de la biodiversité		
	CHARTRE ISR*		
Piliers	Prévention du risque de transition	Adaptation aux risques physiques	Accompagnement de la transition sociétale
Gestion des Risques	Sortie du charbon et des hydrocarbures non conventionnels d'ici 2030 exclusion des projets d'expansion dans les énergies fossiles Analyse climat empreinte carbone scope 1,2 et 3 ; Carbon Impact Ratio ; part verte Taxonomie ; part brune ; température Analyse biodiversité empreinte quantitative ; matrice d'impact qualitative	Analyse climat : • Financier : mesure quantitative (calcul de valeur à risque) • Immobilier : scores de vulnérabilité Analyse biodiversité matrice de dépendance qualitative	Analyse du risque ESG des émetteurs Suivi des controverses Exclusions sectorielles et normatives
Investissements	Investissements dans des fonds à impact environnemental Investissements en direct dans des obligations vertes	Financement d'actifs oeuvrant à l'adaptation au changement climatique	Investissements en direct dans des obligations sociales et durables Investissements dans des fonds à impact social Incitation des sociétés de gestion à voter en assemblée générale

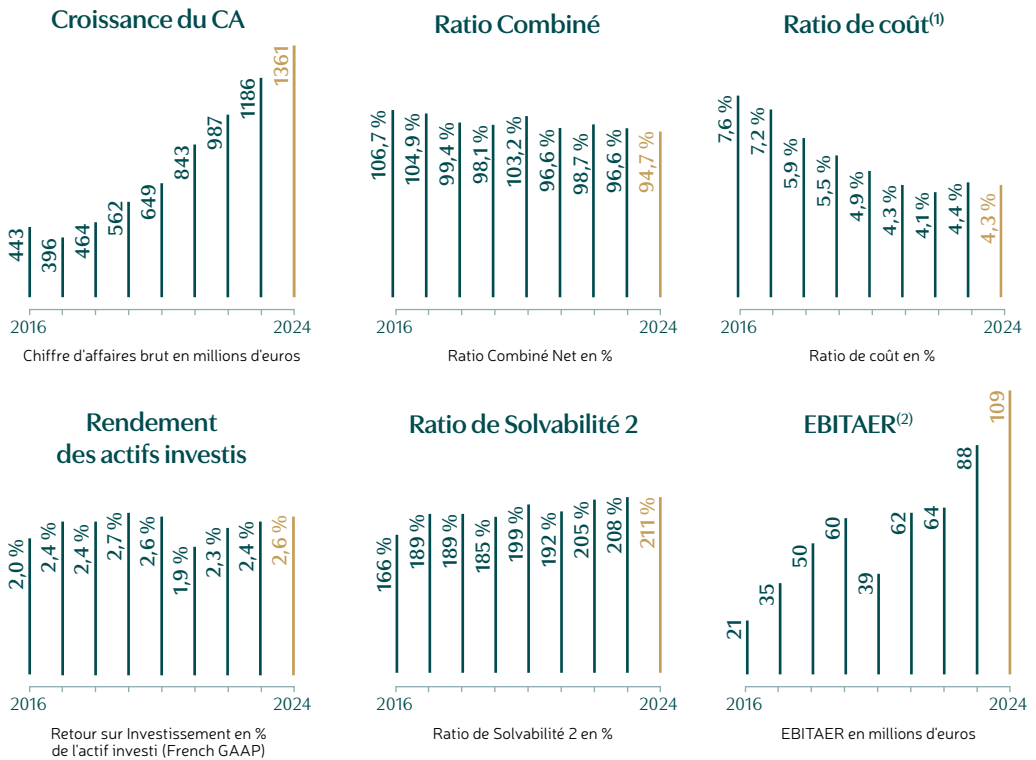
*Investissement Socialement Responsable



Trajectoire 2016 / 2024

Le plan d'affaires qui sous-tendait la création d'Arundo Re en 2016 ayant été exécuté avec succès et un an en avance, le Conseil d'administration a assigné de nouveaux objectifs à l'entreprise pour la période 2024-2025 dans le prolongement de la trajectoire suivie jusqu'ici.

Une croissance couronnée de succès, combinée à une excellence opérationnelle



Notes :

(1) Le ratio de coût est calculé par Arundo Re comme le rapport entre les frais de gestion internes (hors charges de placement mais y compris frais de gestion de sinistres) nets de CVAE/C3S et les primes émises brutes, pour les activités Vie et Non-Vie.

(2) EBITAER : Earnings Before Interests, Tax, Amortization & Equalization Reserve, soit bénéfice avant intérêts, impôts et provision pour égalisation. Exclut également le résultat exceptionnel.

Chiffres Clés

audités au 31/12/2024

1,361 Md€

Chiffre d'affaires brut
(+15 % vs 31/12/2023)

94,7 %

Ratio combiné

1,5 %

Taux de marge Vie

211 %

Ratio de Solvabilité 2

Notation

AM BEST A

perspective stable

S&P A

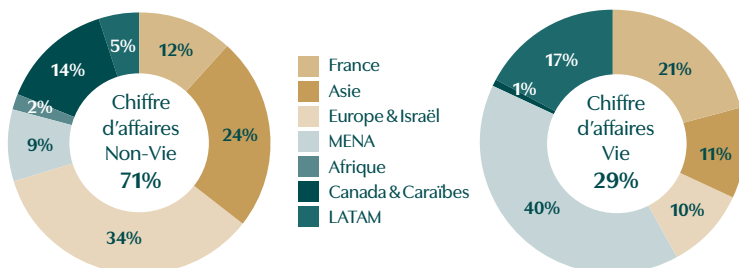
perspective stable



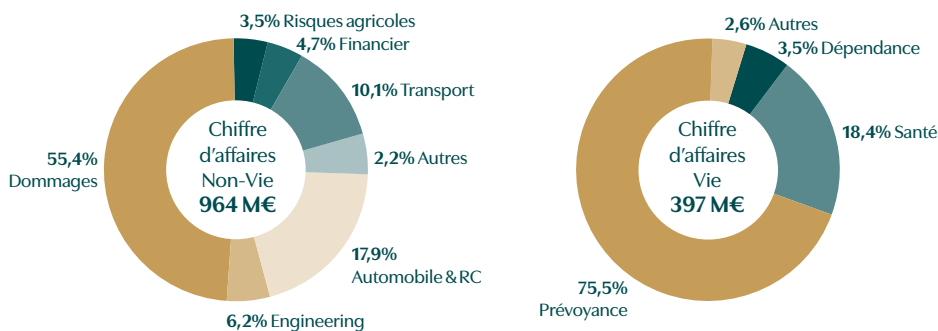
Répartition du chiffre d'affaires

Chiffres audités au 31/12/2024

Par pays



Par branches



Relation client



des partenaires d'Arundo Re sont en portefeuille depuis plus de 10 ans.



du portefeuille d'Arundo Re est renouvelé chaque année.

Ce document contient des informations historiques et le cas échéant des déclarations prévisionnelles concernant Arundo Re fondées sur des données et hypothèses formulées dans un contexte économique, financier, concurrentiel et réglementaire donné. Bien qu'Arundo Re considère que l'ensemble de ses déclarations repose sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant aux performances futures d'Arundo Re. Elles comportent des risques et incertitudes et, en conséquence, les réalisations pourront différer significativement des évaluations anticipées dans les déclarations. Arundo Re ne s'engage pas à publier de mises à jour ou de révisions des déclarations éventuellement faites. Le rapport financier annuel d'Arundo Re établi au titre de l'exercice 2024, comprenant le rapport de gestion, les états financiers et le rapport des commissaires aux comptes sont disponibles sur le site Nos Publications - Arundo Re (arundore.com).







Non-Vie

« Nous intensifions notre présence à l'international
au plus près de vos enjeux. »

Always around



Hervé NESSI
Chief Underwriting
Officer Life & Health,
P&C, Specialty Lines
Global
hnessi@arundore.com



John CONAN
Head of Underwriting - P&C
Labuan Branch Office
Principal Officer
Asia - Africa
jconan@arundore.com



Cédric BOUREAU
VP Underwriting
& Actuary - P&C
**Subsaharan Africa -
Indonesia**
cboureau@arundore.com



Kshitij CHIRIMAR
VP Underwriting - P&C
Indian sub-continent
kchirimar@arundore.com



Elena AMARAL
VP Underwriting - P&C
**Singapore - Malaysia -
Thailand**
eamaral@arundore.com



Yang DU
VP Underwriting
& Actuary - P&C
**Mainland China -
Hong Kong**
ydu@arundore.com



Laurent HIVERT
VP Underwriting - P&C
**Japan - South Korea -
Taiwan**
lhivert@arundore.com



Hoang-Anh NGUYEN
VP Underwriting - P&C
**Cambodia -
Philippines - Laos -
Vietnam**
hnguyen@arundore.com



François CAHU
Head of Underwriting - P&C
**Central - Northern
Europe**
fcahu@arundore.com



Léonard JULLIEN
Underwriter & Actuary - P&C
CEE - Nordic Countries
ljullien@arundore.com



Maxime KRUMHOLZ
VP Underwriting - P&C
**Austria - Germany -
Switzerland**
mkrumholz@arundore.com



Elizabeth ADAMS
Directrice Souscription -
P&C
**France - Belgique -
Luxembourg**
eadams@arundore.com



Guillaume BERGOT
Souscripteur & Actuaire -
P&C
**France - Belgique -
Luxembourg**
gbergot@arundore.com



Clémence MICHAUD
Souscriptrice Senior
& Actuaire - P&C
**France - Italie -
Portugal - Malte**
cmichaud@arundore.com



Emmanuel JACQUEMIN
Head of Underwriting - P&C
**Southern Europe -
Netherlands -
Latin America**
ejacquemin@arundore.com



José Luis CAMPOS
VP Underwriting - P&C
Latin America
jcampos@arundore.com



Raphaël MARIN
Underwriter
& Actuary - P&C
Latin America
rmarin@arundore.com



Hande YILDIZ-FUCHS
VP Underwriting - P&C
**Israel - Turkey - Greece -
Netherlands**
hyildiz-fuchs@arundore.com



Pape NDIAYE
Underwriter - P&C
**Israel - Turkey - Gree-
ce -
Netherlands**
pndiaye@arundore.com



Pierre SALAMEH
SVP of Lebanon
Representative Office
Head of Underwriting - P&C
**Middle East -
North Africa**
psalameh@arundore.com



Chadi ABOU-RJEILY
VP Underwriting - P&C
Lebanon Representative
Office
**Middle East -
North Africa**
cabou-rjeily@arundore.com



Pierre DIONNE
SVP and Chief Agent of Cana-
da Branch
Head of Underwriting - P&C
**North America -
Caribbean**
pdionne@arundore.com



Florence CORRE
VP Underwriting - P&C
Canada Branch
Canada
fcorre@arundore.com



Non-Vie



Jamie FOSS
VP Underwriting - P&C
Canada Branch
Canada - Caribbean
jfoss@arundore.com



Jonathan GARELLEK
Underwriter
& Actuary - P&C
Canada Branch
Caribbean
jgarellek@arundore.com



Spécialités

« Nos équipes de spécialistes vous conseillent
dans la recherche de solutions techniques. »

Always around



Hervé NESSI
Chief Underwriting
Officer Life & Health,
P&C, Specialty Lines
Global
hnessi@arundore.com



Antoine POIDATZ
Head of Underwriting -
Specialty Lines
Global
apoidatz@arundore.com



John LENORMAND
VP Underwriting -
Specialty Lines
Global
jlenormand@arundore.com



Vito GATTUSO
VP Underwriting -
Credit, Surety & Political Risk
Global
vgattuso@arundore.com

Vie et Santé

« Nos experts sont à votre écoute pour trouver ensemble des solutions.
Service et proximité sont au cœur de notre relation. »

Always around



Hervé NESSI
Chief Underwriting
Officer Life & Health,
P&C, Specialty Lines
Global
hnessi@arundore.com



Vaibhavi MEHTA
Head of Underwriting -
Life & Health
Global
vmehta@arundore.com



Bertrand PETRAS
VP Underwriting -
Life & Health
Middle East
bpetras@arundore.com



Bo WERKSTROM
VP Underwriting -
Life & Health
Middle East
bwerkstrom@arundore.com



Arthur DAVID
Underwriter & Actuary -
Life & Health
**Middle East –
North Africa**
adavid@arundore.com



Lamis ESSGHIR
Underwriter -
Life & Health
Middle East
lessghir@arundore.com



Perrine CAROLO
Souscriptrice Senior
& Actuaire -
Vie & Santé
France – Europe
pcarolo@arundore.com



Ludovic BOULANGER
Souscripteur & Actuaire -
Vie & Santé
France – Europe
lboulanger@arundore.com



Ning Jing LIU
VP Underwriting
& Actuary -
Life & Health
Asia
nliu@arundore.com



Samuel WEILL
VP Underwriting
& Actuary -
Life & Health
Israel
sweill@arundore.com



Olivier COLLIGNON
VP Underwriting
& Actuary -
Life & Health
**Latin America –
Iberia**
ocollignon@arundore.com



Georges GUZMAN
Underwriter -
Life & Health
**Latin America –
Iberia**
gguzman@arundore.com



Djellali BEY
Responsable Tarificateur
Médical
dbey@arundore.com



Ornella OCCHIPINTI
Tarificatrice Médicale
occhipinti@arundore.com



Corinne HAUFF
Tarificatrice Médicale
chauff@arundore.com



Laurence BRIAND
Tarificatrice Médicale
lbriand@arundore.com



Jérémie PENTEL
Médecin Conseil
jpentel@arundore.com



Pascale REVOL
Médecin Conseil
prevol@arundore.com

RatingsDirect®

CCR RE

Primary Credit Analyst:

Marc-Philippe Juilliard, Paris + 33 14 075 2510; m-philippe.juilliard@spglobal.com

Secondary Contacts:

Simon Virmaux, CFA, Paris + (33) 1-4075-2519; simon.virmaux@spglobal.com

Maria Sannikov, Paris (33) 6-2769-3741; maria.sannikov@spglobal.com

Table Of Contents

Credit Highlights

Outlook

Key Assumptions

Business Risk Profile

Financial Risk Profile

Other Key Credit Considerations

Related Criteria

Related Research

Appendix

CCR RE

Anchor	a-	+	Modifiers	0	=	SACP	a-	A/Stable/-- Financial strength rating
▲			▲			+		
Business Risk	Satisfactory		Governance	Neutral		Support	1	
Competitive position	Satisfactory							
IICRA	Intermediate							
Financial Risk	Strong		Liquidity	Exceptional		Group support	1	
Capital and earnings	Very strong							
Risk exposure	Moderately high		Comparable ratings analysis	0		Government support	0	
Funding structure	Neutral							

IICRA--Insurance Industry And Country Risk Assessment.
SACP--Stand-alone credit profile.

Credit Highlights

Overview	
Strengths	Risks
Sustained technical performance and earnings generation while significantly expanding the business.	Exposure to natural and man-made catastrophic events could bring potentially material capital and earnings volatility.
Excellent capital adequacy with a prudent reserving policy.	
Recognized midsize reinsurer.	

We positively view CCR RE's profitable growth ambitions backed by its majority shareholder. On July 3, 2023, a consortium of French mutuals comprising Societe mutuelle d'assurance du batiment et des travaux publics (SMABTP; A+/Stable/--) and MACSF (not rated) closed the transaction to jointly acquire a majority shareholding (70%) in CCR RE from Caisse Centrale de Réassurance (AA-/Stable/--). Alongside the transaction, SMABTP and MACSF contributed €200 million to CCR RE as a capital increase, resulting in SMABTP holding 56% of the shares, MACSF 19%, and CCR RE the remaining 25%, although we note that the latter has a put option to sell these in 2026.

We believe that SMABTP has the willingness and capability to support CCR RE's reinsurance activities in case of need. As such, since the closing of the transaction, we view CCR RE as a strategically important subsidiary of SMABTP. This is reflected through an additional notch of support in the final rating on CCR RE.

We expect CCR RE to continue generating earnings and maintain its technical performance while rapidly expanding in line with its strategic plan. We expect CCR RE to continue increasing its top line year on year, in line with its strategic plan, to reach €2 billion gross written premiums (GWP) by 2027. Its 2023 full-year achievements also reflected this trend, with a 20% increase in GWP (to approximately €1.2 billion) compared with 2022. We also expect CCR RE to

post net combined ratios (CoR) of 95%-96% on average over the next few years, benefiting from the hard reinsurance market as it deploys the recently injected capital from its controlling shareholders.

CCR RE's capitalization will likely remain excellent. Despite the ambitious growth plan, we expect capital adequacy to remain excellent in the next two years, supported by its conservative investment strategy, prudent reserving policy, and retained earnings. The regulatory solvency ratio using the standard formula stood at 208% at year-end 2023 and remains in the reinsurer's so-called optimal zone of between 180% and 220%.

Outlook: Stable

The stable outlook on CCR RE reflects our opinion that it will remain strategically important to SMABTP and maintain a satisfactory level of profitability and an excellent capital position over the next two years. In addition, we expect the ratings to move in tandem with those on SMABTP.

Downside scenario

We could lower our ratings on CCR RE by one notch if SMABTP is downgraded over the next two years. We could also take this action if CCR RE sustainably fails to meet our expectations in terms of profitability, leading to a material deterioration of its capital position. This could happen in the event of a significant deviation, notably arising from claims related to catastrophic events.

Upside scenario

We could upgrade CCR RE by one notch if we were to upgrade SMABTP over the next two years.

DRAFT WORKING COPY
CCR RE

Best's Credit Rating Effective Date

July 10, 2024

Analytical Contacts

Morgane Hillebrandt
Senior Financial Analyst
Morgane.Hillebrandt@ambest.com
+31 20 808 3176

Mathilde Jakobsen
Senior Director-Analytics
Mathilde.Jakobsen@ambest.com
+31 20 808 3118

Information

Best's Credit Rating Methodology
Guide to Best's Credit Ratings
Market Segment Outlooks

Financial Data Presented

The financial data in this report reflects the most current data available to the Analytical Team at the time of the rating. Updates to the financial exhibits in this report are available here: .

AMB #: 095025

Ultimate Parent: AMB # 071340 - SGAM btp

Best's Credit Ratings

Financial Strength Rating (FSR)

A
Excellent
Outlook: Stable Action: Affirmed

Issuer Credit Rating (ICR)

a
Excellent
Outlook: Stable Action: Affirmed

Assessment Descriptors

Balance Sheet Strength	Very Strong
Operating Performance	Adequate
Business Profile	Neutral
Enterprise Risk Management	Appropriate

Rating Rationale

Balance Sheet Strength: **Very Strong**

- Risk-adjusted capitalisation categorised as strongest at year-end 2023, as measured by Best's Capital Adequacy Ratio (BCAR). Prospective risk-adjusted capitalisation is anticipated to remain at that level through the medium term.
- Assessment also reflects a liquid investment portfolio, an appropriate retrocession programme of good quality, and a track record of conservative reserving practices.
- Societe Mutuelle d'Assurance du Batiment et des Travaux Publics (SMABTP) is the majority shareholder of CCR RE, with minority stakes held by MACSF and Caisse Centrale de Réassurance (effective 3 July 2023). SMABTP and MACSF contributed to an additional EUR 200 million to CCR RE's capital base in 2023.

Operating Performance: **Adequate**

- Profitable operations since CCR RE's creation in 2016, with consistently profitable technical results during the last three years, supported by investment income. Average return on equity of 7.3% for the five years ending in 2023, as calculated by AM Best.
- Strong premium growth is in line with management's expectations and is expected to continue through the medium term.
- Stable investment income, consistent with a low-risk, liquid portfolio.

Business Profile: **Neutral**

- CCR RE writes a well-diversified portfolio by line of business, cedant and geography. Growth driven by non-European markets.
- While the international reinsurance market remains competitive, CCR RE has established itself across a wide range of markets and product lines.

Enterprise Risk Management: **Appropriate**

- Appropriate enterprise risk management (ERM) framework and capabilities, given the complexity of operations.
- ERM embedded throughout the company and informs the strategic decision-making process.

Outlook

- The stable outlooks reflect AM Best's expectation that risk-adjusted capitalisation will remain at the strongest level through the medium term. Concurrently, the company is expected to continue to develop its market position while maintaining profitable technical performance.

Rating Drivers

- Negative rating pressure could arise if technical or non-technical performance were to deteriorate materially, resulting in a weakened operating performance assessment.
- Negative rating pressure could also arise from a deterioration in balance sheet strength fundamentals, such as a material deterioration in risk-adjusted capitalisation.
- Although deemed as unlikely in the short to medium term, an improvement in CCR RE's business profile could lead to positive pressure on the ratings.

Key Financial Indicators

AM Best may reclassify company-reported data to reflect broader international reporting standards and increase global comparability.

Best's Capital Adequacy Ratio (BCAR) Scores (%)

Confidence Level	95.0	99.0	99.5	99.6
BCAR Score	65.9	50.8	44.4	42.2

Source: Best's Capital Adequacy Ratio Model - Global



BEST'S CREDIT REPORT

AMB #: 095025 - CCR RE

Key Financial Indicators	2023 EUR (000)	2022 EUR (000)	2021 EUR (000)	2020 EUR (000)	2019 EUR (000)
Net Premiums Written:					
Life	206,339	181,814	151,704	107,167	106,318
Non-Life	885,313	732,358	639,308	505,515	423,668
Composite	1,091,652	914,172	791,012	612,682	529,986
Net Income	56,694	46,918	37,471	21,994	33,485
Total Assets	4,175,158	3,615,142	3,227,673	2,944,456	2,506,531
Total Capital and Surplus	802,186	562,142	527,426	498,625	478,009

Source: BestLink® - Best's Financial Suite

Key Financial Indicators & Ratios	2023 EUR (000)	2022 EUR (000)	2021 EUR (000)	2020 EUR (000)	2019 EUR (000)	Weighted 5-Year Averag
--	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------------------

Profitability:

Balance on Life Technical Account	9,435	14,299	-8,649	5,117	12,219	...
Balance on Non-Life Technical Account	12,097	-7,524	23,162	-19,160	-660	...
Net Income Return on Revenue (%)	5.2	5.2	4.9	3.7	6.4	5.1
Net Income Return on Capital and Surplus (%)	8.3	8.6	7.3	4.5	7.3	7.3
Non-Life Combined Ratio (%)	97.8	100.4	95.4	103.2	99.5	99.0
Net Investment Yield (%)	2.7	1.2	0.7	1.1	1.2	1.4

Leverage:

Net Premiums Written to Capital and Surplus (%)	136.1	162.6	150.0	122.9	110.9	...
---	-------	-------	-------	-------	-------	-----

Source: BestLink® - Best's Financial Suite

Copyright © 2024 A.M. Best Company, Inc. and/or its affiliates. All rights reserved No portion of the content may be reproduced, distributed, or stored in a database or retrieval system, or transmitted, or uploaded into any external applications, bots or websites, including those using artificial intelligence technologies such as large language models and generative Artificial Intelligence in any form or by any means without the prior written permission of AM Best. AM Best does not warrant the accuracy, completeness, or timeliness of the AM Best content. While the content was obtained from sources believed to be reliable, its accuracy is not guaranteed. You specifically acknowledge that neither AM Best nor the content gives any investment, financial, tax, insurance, or legal advice. You are solely responsible for seeking competent professional advice before making any investment, financial, tax or insurance decision. For additional details, refer to our *Terms of Use* available at the AM BEST website: <https://www.ambest.com/terms.html> All information contained herein was obtained by AM BEST from sources believed by it to be accurate and reliable. Notwithstanding the foregoing, AM BEST does not make any representation or warranty, expressed or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein, and all such information is provided on an "as is" and "as available" basis, without any warranties of any kind, either express or implied. Under no circumstances shall AM BEST have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage of any kind, in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of AM BEST or any of its directors, officers, employees, or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory, punitive or incidental damages whatsoever (including without limitation, personal injury, pain and suffering, emotional distress, loss of revenue, loss of present or prospective profits, loss of business or anticipated savings, or loss of goodwill) resulting from the use of, or inability to use, any such information, in each case, regardless of (i) whether AM BEST was advised in advance of the possibility of such damages, (ii) whether such damages were foreseeable, and (iii) the legal or equitable theory (contract, tort or otherwise) upon which the claim is based. The credit ratings, performance assessments, financial reporting analysis, projections, and any other observation, position or conclusion constituting part of the information contained herein are, and shall be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities, insurance policies, contracts or any other financial obligations, nor do they individually or collectively address the suitability of any particular financial obligation for a specific purpose or purchaser. Credit risk is the risk that an entity may not meet its contractual, financial obligations as they come due. Service performance risk is the risk that an entity may not meet its contractual service performance obligations on behalf of its insurance partners. Consequently, neither credit ratings nor performance assessments address any other risk, including but not limited to, liquidity risk, market value risk or price volatility of rated securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR ASSESSMENT OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY AM BEST IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each credit rating, performance assessment or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment or purchasing decision made by or on behalf of any user of the information contained herein. Each such user will, with due care, make its own study and evaluation of each security or other financial obligation, and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support, and an independent view of service provider performance for, each security or other financial obligation that it may consider purchasing, holding, or selling or for each service contract that it may consider entering into. For additional detail on credit ratings or performance assessments, and their respective scales, usage, and limitations, refer to the Guide to Best's Credit Ratings (<https://www.ambest.com/ratings/index.html>) or the Guide to Best's Performance Assessments (<https://www.ambest.com/ratings/assessmentMethodology.html>).

PARIS

6, rue Favart
75002 Paris
FRANCE

TORONTO

150 York Street, Suite 1010
Toronto, Ontario M5H 3S5
CANADA
(+1) 416 644 0821

BEYROUTH

Beirut Symposium Bldg.
Wardieh Street, Sin El-Fil.
Beirut 1100 2190
LIBAN
(+961) 1 49 36 01

